海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	26840.40	0.60%
标普 500	3257.30	0.17%
纳斯达克	10680.36	-0.81%
富时 100	6269.73	0.13%
法国 CAC	5104.28	0.22%
日经 225	22884.22	0.73%
德国 DAX	13171.83	0.96%

国内市场指数		
上证指数	3333.16	0.37%
沪深 300	4714.45	0.50%
深圳成指	13657.03	0.89%
中小板	9103.60	1.05%
香港恒生	25057.94	-2.25%
H 股指数	10243.51	-1.93%
AH 溢价	133.98	0.98%
中证转债	368.81	0.57%
上证转债	325.48	0.32%
上证基金	7243.91	0.54%

汇率		
美元汇率	6.9810	-0.12%
欧元汇率	8.0224	3.44%
英镑汇率	8.8952	-1.52%
澳元汇率	4.9679	2.70%

分析师：虞晓文
执业证书号：S0010520050002
邮箱：yuxw@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：S0010120050004
邮箱：xiely@hazq.com

分析师：刘万鹏
执业证书号：S0010520060004
邮箱：liuwp@hazq.com

集萃聚焦

1.行业观点

【家电/虞晓文、谢丽媛】集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考——基于 150 个厨电产品梳理分析

集成灶关注度不断提升，关于集成灶产品性能表现、同质化竞争、未来发展趋势等争议较大。我们特此梳理约 150 个集成灶+传统烟灶产品型号的各项参数，进行对比分析，研究集成灶与传统烟灶性能参数差异、不同品牌不同价位集成灶性能参数差异；并对四大集成灶龙头的销量、平均单台成本（直接材料/直接人工/制造费用）、平均单台出厂价、零售价（线上/线下）进行拆分分析，研究集成灶的规模效应、产品溢价、价格竞争趋势等。

【化工/刘万鹏、古武】走向全球钛产业龙头 — 龙蟒佰利系列报告之一

进击的钛白粉行业巨人 进入资本收缩期的硫酸法钛白粉行业分化加速，硫酸法钛白粉是限制供给增长又不会消失的行业，能进入氯化法钛白粉市场角逐的企业很少，龙蟒佰利精益管理下的成本护城河难以超越。

预计公司 2020-2022 年收入分别为 131.03 亿元、173.49 亿元、214.69 亿元，归母净利润分别为 31.23、37.52、52.87 亿元，同比增速为 20.4%、20.2%、40.9%。对应 PE 分别为 16.72/13.92 和 9.88 倍。

公司既有高盈利能力的确定性，又有增量业务放量支撑，首次覆盖，给予“买入”评级。

【建材/石林】海螺水泥深度报告：拥有坚实壁垒的周期核心资产

公司是我国水泥行业龙头，2019 年熟料产能位居全球第二，从单一品牌供应量来看是全球最大的水泥企业。作为我国水泥行业标杆性企业，行业供给侧改革和矿山资源化趋势将赋予公司更大的长期投资价值。同时，公司从业务和区域两个维度进行双向扩张，骨料、混凝土业务和海外市场都拥有巨大的开拓空间，公司规模将远不止于当下，是值得长期配置的周期核心资产。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 353.76/381.28/410.68 亿元，对应 EPS 分别为 6.68/7.19/7.75 元，首次覆盖给予“买入”评级。

【医药/邹坤】AD5-NCOV 临床 2 期及 CHADOX1 NCOV-19 临床 1/2 期试验结果点评

目前各技术路线的 COVID-19 疫苗前期都产生了较好的免疫反应，未有严重不良反应事件暴露，正在推进其临床试验。腺病毒载体疫苗临床中进展较快，相比而言，腺病毒载体疫苗以其相对成熟的技术和独特的免疫机制，将在众多疫苗产品中有一席之地。

随着临床数据的披露，各路线 COVID-19 疫苗优势通过试验结果体现出来，且在快速推进争取早日上市。疫苗板块和医药领域也获得市场持续关注。

2. 财经要闻

【两部委发文，加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障】

【《科创板白皮书 2020》正式发布 建言科创板更好助力科创兴国战略】

【证监会发布报告准则】

分析师：石林
执业证书号：S0010520060001
邮箱：shilin@hazq.com

联系人：邹坤
执业证书号：S0010520040001
邮箱：zoukun@hazq.com

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

3.华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【家电】集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考——基于 150 个厨电产品梳理分析

集成灶关注度不断提升，关于集成灶产品性能表现、同质化竞争、未来发展趋势等争议较大。我们特此梳理约 150 个集成灶+传统烟灶产品型号的各项参数，进行对比分析，研究集成灶与传统烟灶性能参数差异、不同品牌不同价位集成灶性能参数差异；并对四大集成灶龙头的销量、平均单台成本（直接材料/直接人工/制造费用）、平均单台出厂价、零售价（线上/线下）进行拆分分析，研究集成灶的规模效应、产品溢价、价格竞争趋势等。

150 个产品参数分析：集成灶与传统烟灶参数相近，龙头品牌更加注重全面发展

整体来看，集成灶与传统烟灶参数表现相近，但由于产品构造差别较大，较难完全从参数判断其性能表现。关于集成灶的各品牌对比，**龙头品牌更加注重全面发展，通过更优的工业设计为消费者带来优质用户体验，各参数表现基本没有短板，对技术水平要求较高。**而定价较低的其他品牌，则会通过提升某个单项性能参数作为宣传亮点，但在其他方面或有所牺牲。

成本与价格拆解：规模效应显著，产品结构升级助力价格提升

我们对集成灶龙头企业的成本和价格进行了拆分分析，发现各企业的生产工艺流程和原材料差异较小，而**规模效应显著，生产规模较大的企业具有明显成本优势。**此外，随着产品结构升级，各品牌均价均有提升趋势。

投资建议

我们持续推荐关注受益地产竣工回暖的厨电板块，建议关注厨电龙头、工程渠道龙头老板电器，和受益集成灶渗透率提升的集成灶龙头浙江美大。我们认为，在地产竣工增长、农村厨电保有量提升、集成灶渗透率提升的因素下，集成灶行业销量在未来三年有望维持 30%以上的增速。浙江美大作为集成灶龙头企业规模优势显著，集成灶品类毛利率高达 57%，高于其他集成灶龙头企业，随着集成灶规模扩张，各集成灶龙头企业成本或有望进一步降低，而产品结构升级也有望带来均价的提升。

风险提示

集成灶渗透率提升不及预期风险；集成灶竞争加剧导致价格战风险。

【化工】走向全球钛产业龙头 — 龙蟒佰利系列报告之一

进击的钛白粉行业巨人

龙蟒佰利现有钛白粉产能位居全国第一、全球第三。公司拥有从矿产到原料至钛白粉和海绵钛的完整钛产业链，并具备明显的成本优势。到 2022 年，龙蟒佰利硫酸法钛白粉将扩大至 65 万 t/a，氯化法钛白粉扩大至 60 万 t/a。龙蟒佰利钛白粉的成本有望进一步下降，正从全国钛产业龙头快速走向全球钛产业龙头。

进入资本收缩期的硫酸法钛白粉行业分化加速

因环保法规，硫酸法钛白粉正在并将长期处于资本周期收缩趋势。在资本周期收缩期，行业分化加速，龙头企业快速崛起。龙蟒佰利硫酸法钛白粉占全球产能 12.6%，位居首位。在钛矿资源和技术优势的支撑下，公司硫酸法钛白粉具有更强的成本优势，2019 年毛利率达到 43%，远超国内可比公司。此外，公司售价高于市场平均水平，主要因为后处理包膜带来的产品差异化优势。未来，虽然头部企业通过技改可以小幅提高产能，但环保和成本压力下，边际产能或面临退出，硫酸法钛白粉行业供给侧保持稳定。从供需角度看，硫酸法钛白粉不存在价格大幅反转的条件。龙头企业盈利来源于成本优势和差异化溢价，而不是价格的上涨。

硫酸法钛白粉是限制供给增长又不会消失的行业

我们认为硫酸法钛白粉并不会被完全取代，主要因为：1）硫酸法钛白粉有 20%左右的应用场景与氯化法钛白粉不重合；2）硫酸法钛白粉的产品质量在逐渐提升，应用领域在一定程度上探高端化应用；3）硫酸法钛白粉有成本优势，国内规模远超氯化法，对于价格敏感、需求量大的领域，硫酸法钛白粉具有更高性价比。因此，龙蟒佰利硫酸法钛白粉业务不会收缩，成为公司现金流和资本开支的压舱石。

能进入氯化法钛白粉市场角逐的企业很少

氯化法钛白粉对钛白粉生厂商提出了更高挑战：1）国内主流的沸腾法氯化法钛白粉生产工艺对原料品位的要求更加苛刻，熔盐法工艺虽然对原料容忍度增大但规模化较难；2）氯化法工艺条件更加苛刻，对于自动化控制要求更高，这是技术壁垒的主要体现；3）投资额陡升带来的资本开支门槛，劝退了大部分边际生产商；4）高端化应用领域对钛白粉生产商的技术服务能力提出更高要求。氯化法钛白粉不是大宗商品，而是定制化、差异化的精细化学品。龙蟒佰利氯化法钛白粉产能占全国的 73%。未来三年，公司将通过现有产能技改（焦作/楚雄基地各新增 4 万 t/a）、新建 20 万 t/a 产能（楚雄基地），持续加大产能投资，扩张氯化法产能地图。氯化法钛白粉业务将成为龙蟒佰利主要增长点。

龙蟒佰利精益管理下的成本护城河难以超越

我们认为钛白粉行业将从充分竞争行业转变成寡头垄断行业。龙蟒佰利也将从国内成本领先的钛白粉龙头企业转变成全球管理领先的钛产业龙头企业。公司竞争力的核心是贯穿投资、研发、生产、销售全环节的精益管理。在精益管理下，公司具备四大核心优势：1）关键原料配套、技术积累和一体化发展带来的产品成本优势，为公司带来丰厚利润和极大的价格策略空间；2）逐步完善的完整钛产业链，构筑了公司无法复制的强大护城河；3）高效的资本运作模式，帮助公司以较低的成本获得急需的产业链板块；4）产业创新为公司不断输血，一方面突破氯化法钛白粉规模化生产，延续公司在钛白粉行业的领先优势；一方面开拓新赛道，打造全钛产业链。我们认为从价格周期看，钛白粉处于 2015 年水平（现在的供需关系与 2015 年不同，但价格周期位置相似）；从资本周期看，龙蟒佰利氯化法钛白粉处于 2015 年万华化学的水平；从竞争格局看，钛白粉的竞争格局越来越好。因此龙蟒佰利具备长期的投资价值。

投资建议

预计公司 2020-2022 年收入分别为 131.03 亿元、173.49 亿元、214.69 亿元，归母净利润分别为 31.23、37.52、52.87 亿元，

同比增速为 20.4%、20.2%、40.9%。对应 PE 分别为 16.72/13.92 和 9.88 倍。公司既有高盈利能力的确定性，又有增量业务放量支撑，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示

疫情影响海外钛白粉需求，贸易战影响公司产品出口和原料进口，氯化法钛白粉产能提升进度不达预期，氯化法钛白粉技术扩散的风险，海绵钛项目落地进度不达预期。

【建材】海螺水泥深度报告：拥有坚实壁垒的周期核心资产

公司是我国水泥行业龙头，业务立足中国、走向全球

公司发源于安徽，目前已发展为世界领先的水泥企业。2019 年公司熟料产能 2.53 亿吨，位居全球第二，从单一品牌供应量来看是全球最大的水泥企业。除水泥业务外，公司正大力发展骨料和混凝土业务，2019 年末拥有骨料产能 5530 万吨，商品混凝土产能 300 万立方米。

公司实控人是安徽国资委，同时公司核心高管和员工工会通过海螺创业持股的形式，成为了公司的最大股东之一，股权改制成功地将员工利益与公司绑定，充分激发了公司经营活力，也极大提高了管理效率。

行业供需格局稳步向好，需求已进入高位平台期

供给侧改革是水泥行业主旋律，目前错峰生产、产能置换等政策实施力度日趋严格，且未来将走向标准化和常态化。从中长期来看，水泥熟料产能将从总量上得到优化，行业产能利用率有望同步回升，从成本端进一步增厚利润空间。同时，伴随矿山整治，自有矿山将成为稀缺资源，一方面从上游进一步缩减行业供给，另一方面公司拥有的庞大矿山资源将使规模和成本的壁垒愈发稳固。

需求方面，2013 年水泥需求增速达到 10.55%的阶段性高点，并且需求量首次突破 24 亿吨，20 亿吨以上的需求平台期至今已持续 7 年。通过复盘发达国家的水泥市场发展历程，**我们认为固定资本形成额绝对值的拐点对判断我国水泥需求拐点至关重要。从人均 GDP 维度看，需求平台期或将继续维持 2-3 年，从城市化率维度看，需求平台期或能持续 5-10 年。**

公司通过三大竞争优势构筑坚实壁垒

1）资源优势：从发展水泥产业而言，安徽省的矿产和水路优势得天独厚。公司依托本地资源禀赋，创造性地实施了业内独一无二的“T 型战略”，且该模式具有不可复制性；

2）成本优势：由于水泥是同质化极高的产品，成本是企业盈利的最核心变量之一。与华东区域的竞争对手相比，公司拥有区域内最大的单体产能和最低的吨成本。从**生产成本、运输成本、投资成本**三方面，公司构筑了全方位的成本优势；

3）规模优势：作为国内产能规模最大的水泥企业之一，公司吨费用指标也显著领先竞争对手。由于公司两任管理层皆执行力强、管理有方，且员工持股比例高，极致的管理效率不仅带来低管理费用率，也是公司一直以来在业内的标签。

从估值水平上，目前行业和公司均被低估

1）**从水泥行业来看，其周期性正在逐步弱化。**近年来板块稳定的 PE 反映出行业主要上市公司的盈利水平已经稳定，其背后原因是价格已经进入稳中向上的通道。从区域来看，水泥价格相对经济周期的波动性已经很弱。从水泥的季节性来看，当前供需格局也使得淡旺季切换时的价差在缩小。因此，**从行业集中度、议价能力、价格波动趋势等因素考虑，我们认为水泥行业盈利水平的向上弹性明显大于向下弹性，估值水平有提升空间。**

2）从公司来看，水泥企业的 PB 估值较为稳定，且与 ROE 高度相关。目前公司拥有大量在手现金，相对比例在行业中也处于较高水平；水泥行业对于产能扩张的限制使得公司的再投资需求进一步减少，因此公司具备提高分红率的条件。另外，对标相应 ROE 水平的水泥企业，公司 PB 也被低估。因此我们认为公司估值预期在未来将继续提升。

投资建议

公司作为我国水泥行业标杆性企业，行业供给侧改革和矿山资源化趋势将赋予其更大的长期投资价值。同时，公司从业务和区域两个维度进行双向扩张，骨料、混凝土业务和海外市场都拥有巨大的开拓空间，公司规模将远不止于当下，是值得长期配置的周期核心资产。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 353.76/381.28/410.68 亿元，对应 EPS 分别为 6.68/7.19/7.75 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

基建和地产投资不及预期；疫情持续时间超出预期；公司骨料和混凝土业务拓展不及预期，或海外业务拓展不及预期；相关政策实施力度不及预期。

【医药】AD5-NCOV 临床 2 期及 CHADOX1 NCOV-19 临床 1/2 期试验结果点评

事件回顾

7 月 20 日晚间，康希诺的 Ad5-nCov 和牛津大学 ChAdOx1 nCoV-19 疫苗分别在《LANCET》发表临床二期试验结果，相关疫苗在受试者中均产生了较显著的免疫反应，诱导了针对疫苗的体液免疫和细胞免疫，试验中均无严重不良反应出现。由于安全性和有效性良好，两款疫苗将推进其 3 期临床。

临床试验简介：

1、Ad5-nCov

实验设计：该试验为验证 Ad5-nCov 疫苗的免疫原性和安全性，实验点在武汉，采用随机双盲对照的方式，针对 18 岁以上健康志愿者进行单剂量接种。基于单剂高剂量优于两剂低剂量的假设，设置了高剂量（1×10^{11} 个病毒颗粒/ mL）、低剂量（5×10^{10} 个病毒颗粒/ mL）和安慰剂组，且分受试者人数比例 2：1：1 三组的方案。试验终点为病毒受体结合区（RBD）抗体滴度和第 28 天的中和抗体反应，及接种后 14 天内安全性。抗体检测为 ELISA 法、活病毒中和试验和假病毒中和试验，细胞免疫检测为干扰素 γ 检测法。

实验结果：试验周期为 4 月 12 日-6 月 11 日。从 603 为志愿者中筛选 508 进入临床二期试验，平均年龄 39.7 岁。高、低和安慰剂组人数分别为 253 人、129 人、126 人，高、低剂量试验组血清阳转率 96%和 97%，其中中和抗体血清转阳率为 59%和 47%；第 28 天 RBD 抗体滴度峰值分别为 656.5 和 571.0，针对活病毒的中和抗体反应显著，其滴度的平均值分别为 19.5 和 18.3。干扰素试验显示两组细胞免疫反应率为 90%和 88%。接种 28 天后细胞免疫或体液免疫发生数量占比分别为 95%和 91%。高、低剂量组申报不良反应率占比为 72%、74%，3 级不良反应率占比 9%、1%，无严重不良反应发生。对于中和抗体反应和第 28 天的 T 细胞反应，两个试验计量组无显著统计差异，但低浓度安全性更好。

受试者中 52%存在较高 Ad5 载体的预存免疫。预存免疫与年龄增加两个因素抑制特异性免疫产生，尤其是体液免疫，但同时发热反应也减少。Ad5 预存免疫受试者中，88%的人产生阳性 T 细胞反应，S 蛋白特异性抗体与中和抗体水平为无预存免疫受试者的一半。对通过加强针及确定再次给药时间以提高预存免疫人群中抗病毒免疫反应的探索，将在之后的 2b 临床实验中进行。

2、ChAdOx1 nCoV-19

实验设计：该试验为验证 ChAdOx1 nCoV-19 疫苗的免疫原性和安全性的临床 1/2 期临床试验，采用单盲随机对照方式，在英国 5 个实验点进行。针对 18-55 岁健康志愿者，按约 1：1 比例接种单剂固定计量试验疫苗（5×10^{10} 个病毒颗粒/ mL）和对照疫苗脑炎 ACYW 疫苗，两个实验组中约 10.3%和 10.5%的人群接种疫苗前服用解热镇痛药，还有一组为 10 个非随机非盲法接种两剂 ChAdOx1 nCoV-19 疫苗（28 天接种加强苗）。有效性终点为病毒学症状，安全性终点为接种后 28 天严重不良反应率。抗体检测为 ELISA 法和活病毒中和试验（包括斑块减少中和试验（PRNT50）、微中和试验（MNA50，MNA80 和 MNA90）三种方法）和假病毒中和试验，细胞免疫检测为干扰素 γ 检测法。

实验结果：试验周期为 4 月 23 日-5 月 21 日，受试者合计 1087 人，年龄中位数 35 岁，其中试验组人数 543 人，对照组 534 人。另有 10 人为非随机疫苗加强组。实验组诸如发热、头疼等局部和全身反应更普遍，可通过扑热息

痛预防。无严重不良反应发生。针对 ChAdOx1 nCoV-19，所有受试者都产生 T 细胞免疫，接种后 14 天达峰值，抗体反应接种后 28 天达峰值，接种第二剂疫苗后抗体浓度增加。MNA_{80} 中和抗体检测阳性率 32%，$PRNT_{50}$ 中和抗体检测阳性率 100%。加强接种后，所有受试者都产生中和抗体，且都显示出较好的细胞免疫和体液免疫效果。

事件点评：

1、Ad5-nCov

临床二期试验基于之前一期的结果，优化试验计量并扩大人群规模后进行，仍然采用单剂肌肉注射。由于疫苗接种剂量与产生不良反应的风险正相关，且一期高剂量组出现严重发热、疲劳和肌肉疼案例，故二期临床采用一期临床的中、低剂量组，进行安全性和进一步有效性评价。

本次试验结果显示 Ad5-nCov 疫苗安全性较好，所产生的不良反应与一期相当，没有非预期严重不了反应发生；有效性上，体液免疫和 T 细胞免疫的时间曲线与一期相同。一期临床结果显示抗体浓度与接种疫苗浓度正相关，本次着重评价了 S 蛋白结合抗体与中和抗体血清转阳率情况。Ad5 载体的预存免疫的降低了疫苗特异性免疫的产生，这点不足将期待在 2b 期试验中调整接种剂次得到弥补。

2、ChAdOx1 nCoV-19

该疫苗接种恒河猴后的病毒对抗性临床前试验中，显示疫苗并不能完全杀灭病毒、保护恒河猴免受传染，从而引起市场对其前景的担忧。但试验中疫苗对恒河猴减轻肺部炎症和其他病毒学症状起到的保护作用，在疫苗短缺的仍然使其具有进行临床试验的价值。

本次 1/2 期临床试验，验证了该疫苗试验计量下在人体内的安全性好，并且所有受试者都产生了体液免疫和细胞免疫，尤其是加强免疫后，中和抗体浓度与康复者及感染者血浆抗体浓度相近，进一步侧面验证了疫苗的有效性。无严重不良反应发生。

3、2 期临床数据显示 ChAdOx1 nCoV-19 相比 Ad5-nCov 有更好的效益

由于几乎不存在对非人灵长类腺病毒载体的预存免疫，从数据上看，接种 ChAdOx1 nCoV-19 受试者产生细胞免疫和体液免疫人数占比高于 Ad5-nCov；由于 ChAdOx1 nCoV-19 的 2 期试验提前对接种疫苗带来的发热和疼痛预处理，相关不良反应发生率也较少。10 例非随机非盲法的受试组在加强针后都产生细胞免疫和体液免疫，显示该疫苗较好的效果，同时提示 Ad5-nCov 或可通过类似做法提高其免疫效果。

因为 Ad5-nCov 受试者是 Ad5 预存免疫较高的中国人群（约 60%-70%），对试验结果影响较大；而 ChAdOx1 载体预存免疫较小，试验结果较理想。美国人对 Ad5 预存免疫较小（少于 30%），因此 Ad5-nCov 疫苗或在欧美人群中取得较好的试验结果。

投资建议

目前各技术路线的 COVID-19 疫苗前期都产生了较好的免疫反应，未有严重不良反应事件暴露，正在推进其临床试验。腺病毒载体疫苗临床中进展较快，相比而言，腺病毒载体疫苗以其相对成熟的技术和独特的免疫机制，将在众多疫苗产品中有一席之地。

随着临床数据的披露，各路线 COVID-19 疫苗优势通过试验结果体现出来，且在快速推进争取早日上市。疫苗板块和医药领域也获得市场持续关注。

经过近几年法律和政策法规对行业的规范，我国疫苗产业逐渐步入良性发展轨道。生命科学领域大量海归人才和国家经济发展后对相关硬件的大幅投入，先进生物研发和生产技术逐渐推广，叠加前期投入带来的仿制类产品（如 HPV 疫苗、13 价肺炎多糖疫苗等）步入上市期，我国疫苗产业前景良好。建议关注国内上市疫苗公司，重点关注研发实力较强、新冠疫苗研发进度靠前和重磅疫苗产品布局良好的公司，如康希诺、智飞生物、沃森生物、康泰生物等

风险提示

研发失败的风险；候选疫苗面临患者不足的风险；市场波动风险。

2.财经要闻

【两部委发文，加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障】

最高法、发改委发布《关于为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障的意见》，意见指出推动完善国有企业法人治理结构，切实保护中小股东的知情权、利润分配权等合法权益，增强投资者信心，研究制定针对网络借贷、场外配资等金融现象的司法应对举措。（来源：Wind）

【《科创板白皮书 2020》正式发布 建言科创板更好助力科创兴国战略】

首部《科创板白皮书 2020》正式发布。白皮书提到，作为资本市场改革的“试验田”，设立科创板并试点注册制，对于改变我国以间接融资为主的融资结构，完善多层次资本市场建设，通过直接融资方式提高资源向科技企业的配置效率，进而培育出众多具有国际竞争力的科技企业，具有重大而深远的战略意义。白皮书从科创板指数的推出、科创板企业价值发现体系指标的完善、提升问询效率和信息披露质量、首发配售承销制度市场化、退市制度执行、吸引增量资金、完善投资者保护等 10 个方面，提出了中肯的建议，希望科创板未来能更好助力科创兴国战略。（来源：新浪财经）

【证监会发布报告准则】

证监会发布《非上市公众公司监管指引第 5 号—精选层挂牌公司持续监管指引（试行）》及五项挂牌公司定期报告格式准则，包括精选层年报、中报及季报格式准则，创新层、基础层中报格式准则，从新三板市场实际情况出发，建立适合精选层公司特点的持续监管制度。（来源：Wind）

3.华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
7 月 7 日	北方华创：自主创新为基，平台化为翼	李疆
7 月 7 日	苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞	石林
7 月 8 日	半透明主动 ETF：海外资管新风口	朱定豪
7 月 8 日	汇川技术 300124：业绩超预期，拐点已至	李疆
7 月 8 日	功率半导体 IGBT：高壁垒和高景气的黄金赛道	尹沿技、郑磊
7 月 8 日	鸿泉物联:安全环保增效，商用车车联网开拓者	尹沿技、夏瀛韬
7 月 9 日	半透明主动 ETF：海外资管新风口	尹沿技、华晋书
7 月 9 日	迎接“真 5G”时代，主设备商挑战与机遇并存	尹沿技、夏瀛韬
7 月 12 日	波动率如何区分好坏？ —“学海拾珠”系列之一	严佳炜、朱定豪
7 月 12 日	中联重科—定增助力行稳致远，破釜沉舟再谋发展	尹沿技、郭倩倩
7 月 12 日	耕细作推动业绩增长，角膜塑形镜蓝海市场领航——欧普康视首次覆盖深度报告	邹坤
7 月 12 日	工业互联网《2020 年工作计划》释放政策利好	尹沿技、夏瀛韬
7 月 13 日	争夺上游矿山资源、抢占下游深加工高地，铜行业领跑者——铜陵有色首次覆盖报告	石林

7 月 13 日	古井贡酒：省内势不可挡，后百亿征程可期	文献
7 月 13 日	金地集团（600383）—三十余载耕耘，稳健发展逢春	邹坤，王洪岩
7 月 13 日	侧袋机制在公募产品中的应用展望	朱定豪
7 月 14 日	新宝股份：收入利润同高增，摩飞 50 亿元可期——2020H1 业绩预告点评报告	虞晓文、谢丽媛
7 月 15 日	地产后周期系列报告之深度拆解家居家电精装修产业链	虞晓文、谢丽媛
7 月 16 日	行业点评：销售仍有支撑，投资韧性十足	邹坤、王洪岩
7 月 16 日	6 月地产新开工高增，家电快速恢复，轻工必选消费表现靓丽	虞晓文、谢丽媛
7 月 16 日	黄金产业龙头，上游矿产资源优势明显——山东黄金首次覆盖报告	石林
7 月 16 日	二季度业绩大幅提升，持续看好长期收益——华菱钢铁点评报告	石林
7 月 16 日	电影院开放营业，票房恢复尚需时日	郑磊
7 月 19 日	上半年完美收官，下半年值得期待——2020 年上半年挖机行业总结	郭倩倩
7 月 19 日	大消费行业专题：经济指标延续改善，消费基础韧性仍强	文献、姚启璠
7 月 20 日	偏度之外：股票收益的不对称性 —“学海拾珠”系列之二	严佳炜、朱定豪
7 月 20 日	正邦科技深度报告：全力扩张生猪养殖业务，成本下行拐点已现	
7 月 20 日	拐点明确，光伏板块有望迎来戴维斯双击	陈晓
7 月 21 日	华安金工指数增强基金跟踪模板	朱定豪、严佳炜
7 月 21 日	进击的安徽新兴产业之半导体	尹沿技、华晋书
7 月 21 日	进击的安徽：安徽优势产业系列之人工智能	尹沿技、夏瀛韬
7 月 22 日	集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考——基于 150 个厨电产品梳理分析	虞晓文、谢丽媛
7 月 22 日	走向全球钛产业龙头 — 龙蟒佰利系列报告之一	刘万鹏、古武

7 月 22 日	海螺水泥深度报告：拥有坚实壁垒的周期核心资产	石林
7 月 22 日	AD5-NCOV 临床 2 期及 CHADOX1 NCOV-19 临床 1/2 期试验结果点评	邹坤

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所

上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：

上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com